متوافقة مع التوقعات، لكن أعلى من متوسط التوقعات بنسبة ١١٪.

أعلنت شـــركة أســـمنت المنطقة الجنوبية عن صافي ربح الربع الثاني ٢٠١٦ بقيمة ٢٦٨ مليون ر.س. (انخفاض بنسبة ١٪ عن الربع المماثل من العام السابق، و٥٪ عن الربع السابق) بالتوافق مع توقعاتنا وأعلى من متوسط التوقعات (من بلومبرغ) بنســـبة ١١٪. على مســـتوى إجمالي الربح، كان أداء الشركة أقل من توقعاتنا بنســـبة ٧٪، يرجع ذلك إلى انخفاض أسعار المبيعات بأقل من المتوقـــع كما جاء حجم المبيعات أضعف قليلا من تقديراتنا. جاء هذا التراجع عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق نتيجة ضعف حجم المبيعات، حيث يواصل قطاع البناء والتشييد بالتراجع في ظل انخفاض الإنفاق الحكومي وتقييد التدفقات النقدية مع استمرار تأخير الدفع. ساهم أيضا حلول شهر رمضان خلال الفترة في انخفاض حجم المبيعات. على مستوى التشغيل، أعلنت الشركة عن تحقيق صافي ربح بقيمة ٢٥٦ مليون ر.س. (انخفاض عن الربع المماثل من العام الســـابق بنسبة ٦٪ وعن الربع السابق بنســـبة ١١٪). تفوق نمو حجم مبيعات أسمنت الجنوبية على متوسط أداء القطاع، حيث انخفض حجم المبيعات خلال الربع الثاني ٢٠١٦ عن الربع المماثل من العام الماضي بنسبة ٧٪ مقابل تراجع متوســـط حجم مبيعات القطاع خلال نفس فترة المقارنة بنسبة ٩٪. بلغت إرســـاليات الأسمنت خلال الربع الثاني من العام الحالي ٢,٠٥ مليون طن مقابل ٢,٢٨ مليون طن في الربع الســـابق. كان متوســـط الحصة السوقية خلال الربع الأول ٢٠١٦ نسبة ١٣,٣٪ مقارنة بنسبة ١٣,٨٪ في المتوسط للربع الثاني ٢٠١٦.

إشارات على بعض التحسن، استمرار الصعوبات للقطاع على المدى القريب

يوجد بعض التحســـن للقطاع في شـــكل انخفاض مخزون الكلنكر والأهم من ذلك أن تركيز برنامج التحول الوطني بشكل كبير على تحســـن ملكية المنازل للمواطنين. في برنامج التحول الوطني، يجري اتخاذ خطوات هامة بالفعل في تنفيذ ضريبة الأراضي البيضاء وابرام الحكومة عقود مع المقاولين الأجانب والمطورين لتنمية قطاع الإسكان. عموما، على المدى القريب إلى المتوســـط، لازلنا نتوقع أن يواجه القطاع مصاعب بسبب فائض الطاقة الإنتاجية وضعف الأسعار والإرساليات، كما لا نستبعد رفع إضافي لأسعار الكهرباء والوقود.

نستمر في توصيتنا "احتفاظ" مع سعر مستهدف عند ٨٢ ر.س. للسهم

ارتفع سهم الشركة منذ بداية العام وحتى تاريخه بمعدل ٦,٣٪ (مقارنة بانخفاض القطاع بحدود ٧,٧٪)، وضعف نمو حجم المبيعات قد يشكل مخاوف على المدى القريب. يتم تداول سهم الشركة بمكرر السعر إلى الربحية متوقع للعام ٢٠١٦ بمقدار ٩,٥ مرة (مقابل ٨,٧ مرة للقطاع) مع العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر عند ٥٪، نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "احتفاظ"، ولكننا نرى ارتفاع بعض المخاطر التي تتعلق بالأرباح وتوقعات توزيعات الأرباح.

قيمة الشركة إلى سعر الطن مقارنة بالقطاع

الحد الأدنى — الحد الأعلى — المتوسط — قيمة الشركة إلى سعر الطن

المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

مليون ر.س.	الربع الثاني ٢٠١٦ (المحَقق)	الربع الثاني ٢٠١٦ (المتوقع)	التغير ٪	متوسط التوقعات*	التغير ٪	الربع الأول ٢٠١٦	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي ٪
الايرادات	غ/م	٥٥٨	غ/م	٤٤٥	غ/م	٥٤٩	غ/م	٥٣٢	غ/م
اجمالي الربح	٢٦٦	٢٨٦	-٧٪	غ/م	غ/م	٣٠٣	-١٢٪	٢٨٢	-٦٪
EBIT	٢٥٦	٢٧٣	-٦٪	٢٤٤	٥٪	٢٨٧	-١١٪	٢٧٢	-٦٪
صافي الربح	٢٦٨	٢٦٨	٠٪	٢٤٢	١١٪	٢٨٣	-٥٪	٢٧٠	-١٪

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، غ/م: غير متاح.

ملخص التوصية

التوصية	احتفاظ
السعر المستهدف (ر.س.)	٨٢,٠٠
التغير	١٠,٢٪

بيانات السهم

سعر الإغلاق	ر.س.	٧٤,٤
القيمة السوقية	مليون ر.س.	١٠,٤٢٢
عدد الأسهم القائمة	مليون	١٤٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١٠٢
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٥٧,٠
التغير في السعر لأخر ٣ أشهر	٪	٦,٣
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	٧,٨
زمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	3050.SE	SOCCO AB

المصدر: تداول، بلومبرغ. * السعر كما في ٢٥ يوليو ٢٠١٦

التوقعات

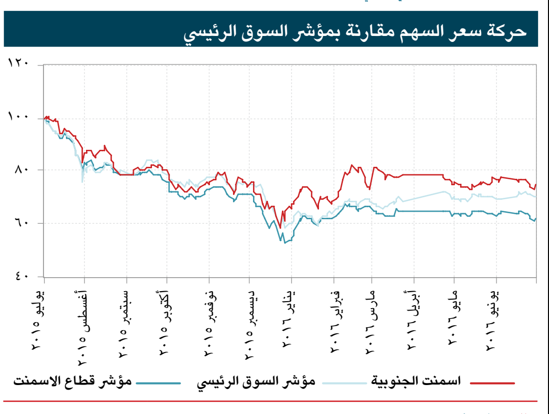
	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
المبيعات (مليون)	٢,٢٦٧	٢,٢٠٦
هامش إجمالي الربح	٥١,٩٪	٤٨,٦٪
EBIT (مليون)	١,٢٣١	١,٢٥٦
صافي الربح (مليون)	١,٠٩٥	٩٩٨

أهم النسب المتوقعة

	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	٩,٥	١٠,٤
مكرر EV/EBITDA (مرة)	٨,١	٨,٦
عائد توزيعات الأرباح إلى السعر	٥,٤٪	٦,٠٪

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السـعودي الفرنسي كابيتال، شركة اسـتثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاسـتثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير عـلى المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقـة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملـة أو دقيقة. وعليـه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمـال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاسـتثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شـخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السـعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاسـتثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاسـتثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض